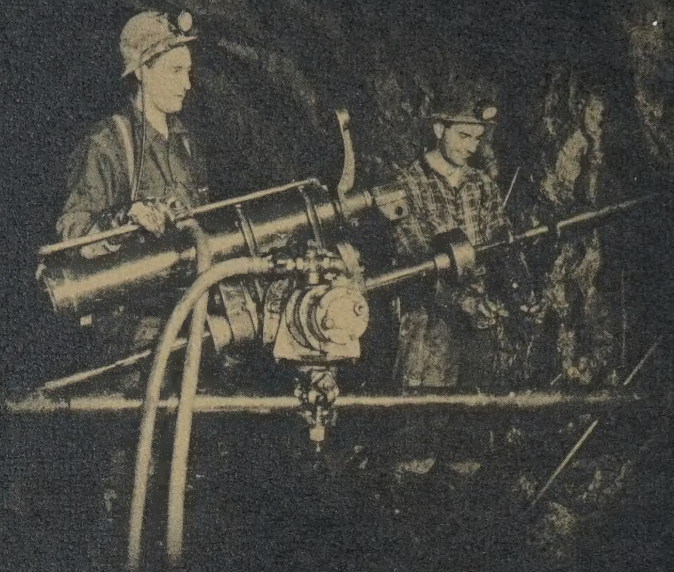
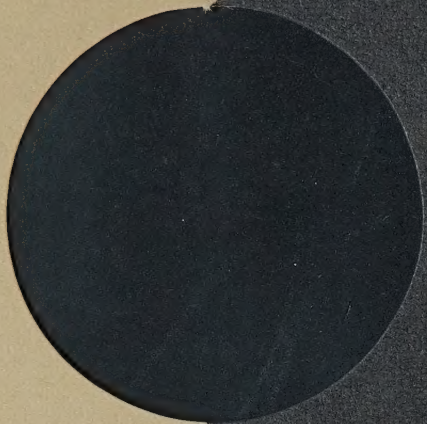


File 90



Annual Report 1966

MINING • RESEARCH • MANUFACTURING



CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

DIRECTORS:

E. G. BAKER	Montreal
J. M. BREEN	Montreal
L. H. T. CLEGG	Montreal
JAMES W. CRAIG	Montreal
A. C. JENSEN	Montreal
R. LETOURNEAU, Q.C.	Quebec
N. P. PITT	Montreal
T. F. RAHILLY	Toronto
C. A. TATE	Pittsburgh
A. BRENT WILSON	Pittsburgh



OFFICERS:

N. P. PITT	<i>Chairman of the Board</i>
JAMES W. CRAIG	<i>President and Chief Executive</i>
A. BRENT WILSON	<i>Vice-President</i>
R. G. AITKEN	<i>Treasurer</i>
ALEXANDER BRYSON	<i>Secretary</i>
J. H. GRIERSON	<i>Assistant Secretary and Assistant Treasurer</i>

HEAD OFFICE:	540 Canada Cement Building, Montreal, P.Q.
TRANSFER AGENT AND REGISTRAR:	The Royal Trust Company— Montreal, Toronto, Halifax, Vancouver
AUDITORS:	McDonald, Currie & Co.
LEGAL COUNSEL:	Cate, Ogilvy, Bishop, Cope, Porteous & Hansard, Montreal
SUBSIDIARIES:	Clayburn-Harbison Ltd. Canadian Refractories Construction Limited Sesame Machines & Tapes Limited Western Refractories Limited
AFFILIATE:	Wedco (Canada) Limited
OPERATING PLANTS:	Kilmar and Marelán, Quebec, Abbotsford and Kilgord, British Columbia
SALES OFFICES:	Montreal, Ottawa, Toronto, Hamilton, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver

REPORT OF THE DIRECTORS

To the Shareholders of Canadian Refractories Limited:

Your Directors submit the Annual Report of the Company together with the consolidated financial statements for the year ended December 31, 1966, and the report thereon by the auditors.

New record sales of products and services were achieved. The \$24,641,816 sold exceeded last year's record by 6%. A greater volume was obtained in refractory masonry construction and gunning operations; the main projects involved being portland cement kilns, lime kilns in the paper industry, steel and titania metallurgical furnaces, container glass furnaces, and large contracts in the base metal field. Exports of refractories were fully maintained again with shipments to thirty-eight countries throughout the free world. Strikes and threatened strikes at plants of most of the major Canadian customers of the Company adversely affected shipments, and similar labor troubles in transportation were also restrictive. Prolonged strikes in various trades slowed construction in British Columbia. Major municipal projects were completed there, but the reduction in sewer pipe markets was completely offset by increased sales of refractories and face brick.

Little relief was possible by way of price increases on manufactured products and, furthermore, an increased volume of sales was at lower profitability. The labor contract covering your Company's operations at Kilmar and Marelán, Quebec, expired April 8 and was renewed for a further three years on terms which are in line with other settlements in the province. These, with a wide variety of other unfavorable influences over your group of companies, combined to limit earnings to \$1,456,711, or \$1.46 per share as compared to \$1.83 earned in 1965. The source of funds from operations declined barely 7%, however.

Depreciation, depletion and amortization expenses rose to \$1,117,510. Additions to fixed assets during the year amounted to \$1,588,168, of which the major portion was associated with the third tunnel kiln and ancillary equipment at Marelán, a new plant for the production of a range of plastic firebrick at Kilmar, and the installation at your Kilmar mine of a more rugged, underground electric rock haulage system to replace a battery locomotive and small capacity mine cars. From this replacement a reduction in ore cost has already been achieved. The new tunnel kiln was completed and put into operation in May but, largely due to labor problems at customers' plants, this unit did not produce until October the new "direct bonded" types of refractory brick for which it was designed. Break-in costs were substantial, and full benefit of the new unit will be realized in 1967 and future years. At present, no major capital expenditures are planned for 1967.

Your Company exercised its option to purchase an additional 9% of the outstanding share capital of Clayburn-Harison Ltd., thereby increasing its interest to 60%. In the latter part of the year a controlling interest was acquired in Sesame Machines & Tapes Limited, a small company which has developed rip-strip tape and automatic tape dispensing machines primarily for the paper box industry. Your affiliate, Wedco (Canada) Limited, processed a considerable volume of organic plastic-coated metal, and has capacity for still higher output.

It is expected that earnings for the first quarter of 1967 will be somewhat adversely affected by the prevailing lower level of Canadian steel production. Otherwise, business conditions are favorable for the sale of your Company's products and services.

Your Directors wish to record their appreciation of the devoted efforts and effective work of all employees of the Company throughout the year.

On behalf of the Board of Directors,

JAMES W. CRAIG — *President*

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION

	as at December 31,	<u>1966</u>	<u>1965</u>
WORKING FUNDS			
Current assets:			
Cash	\$ 314,138	\$ 668,239	
Marketable securities—at cost (quoted value 1965—\$852,923)	—	851,535	
Accounts receivable	4,545,302	3,715,756	
Contracts in process—at cost less progress billings	163,397	140,371	
Inventories (note)	5,638,121	4,650,284	
Prepaid expenses	77,504	105,827	
	<u>10,738,462</u>	<u>10,132,012</u>	
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued liabilities	1,168,581	1,262,980	
Amount due to parent	895,856	205,375	
Income taxes	453,357	743,475	
Miscellaneous taxes	106,511	113,652	
	<u>2,624,305</u>	<u>2,325,482</u>	
Working funds	<u>8,114,157</u>	<u>7,806,530</u>	
FIXED ASSETS			
Buildings, machinery and equipment—at cost	21,321,991	19,859,073	
Accumulated depreciation	16,016,997	14,957,519	
	<u>5,304,994</u>	<u>4,901,554</u>	
Land, mineral deposits and timber—at cost			
less accumulated depletion of \$305,166 (1965—\$301,212)	443,340	426,293	
	<u>5,748,334</u>	<u>5,327,847</u>	
OTHER ASSETS			
Accounts receivable due after one year	121,594	108,729	
Special refundable income tax	107,510	—	
Patents—at cost	74,216	—	
Investment in shares of an affiliate—at cost	40,000	40,000	
Deferred charges	24,463	10,403	
Amortized price less equity in a subsidiary at date of acquisition.	127,089	167,173	
	<u>494,872</u>	<u>326,305</u>	
Total working funds, fixed assets and other assets	<u>14,357,363</u>	<u>13,460,682</u>	
DEFERRED INCOME TAXES	701,602	363,969	
Net assets in which shareholders' equity is invested	<u>13,655,761</u>	<u>13,096,713</u>	
LESS: MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST			
in subsidiaries	1,056,696	1,154,359	
COMPANY SHAREHOLDERS' EQUITY	<u>\$12,599,065</u>	<u>\$11,942,354</u>	
REPRESENTED BY			
Capital stock:			
Authorized—			
1,400,000 common shares without nominal or par value			
Issued and fully paid—			
1,000,000 shares	\$ 5,950,000	\$ 5,950,000	
Income retained in the business	6,649,065	5,992,354	
	<u>\$12,599,065</u>	<u>\$11,942,354</u>	

Signed on Behalf of the Board

JAMES W. CRAIG, *Director*

J. M. BREEN, *Director*

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED CURRENT AND RETAINED INCOME

	for the year ended December 31,	<u>1966</u>	<u>1965</u>
GROSS REVENUE			
Sales, contracts and sundry income		\$24,641,816	\$23,195,332
Income from investments		41,267	85,615
		<u>24,683,083</u>	<u>23,280,947</u>
COSTS			
Cost of products and services sold and general and administrative expenses except for items below		20,280,096	18,298,957
Depreciation, depletion and amortization		1,117,510	1,047,730
Remuneration of directors		91,550	83,275
Minority interest in current income of subsidiaries		58,915	47,758
Provision for income taxes		1,678,301	1,971,238
		<u>23,226,372</u>	<u>21,448,958</u>
NET INCOME FOR THE YEAR		1,456,711	1,831,989
Dividends at 80¢ per share		800,000	800,000
INCOME RETAINED IN THE BUSINESS			
Balance—beginning of year		5,992,354	4,960,365
Balance—end of year		<u>\$ 6,649,065</u>	<u>\$ 5,992,354</u>

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED SOURCE AND USE OF WORKING FUNDS

	for the year ended December 31,	<u>1966</u>	<u>1965</u>
SOURCE			
Operations:			
Net income for the year		\$1,456,711	\$1,831,989
Non-cash costs charged against current income—			
Depreciation, depletion and amortization		1,117,510	1,047,730
Income taxes deferred		337,633	266,079
Minority interest in current income of subsidiaries		58,915	47,758
		<u>2,970,769</u>	<u>3,193,556</u>
Minority interest in shares of a subsidiary acquired			
during the year		49,084	—
Net cost of fixed assets sold		1,979	926
		<u>3,021,832</u>	<u>3,194,482</u>
USE			
Fixed assets and patents added or replaced		1,588,168	1,982,046
Reduction in minority interest due to the acquisition of additional			
shares of a subsidiary		205,662	1,615
Increase in receivables due after one year		12,865	108,729
Special refundable income tax		107,510	—
Dividends on shares		800,000	800,000
		<u>2,714,205</u>	<u>2,892,390</u>
WORKING FUNDS			
Net increase during the year		307,627	302,092
Beginning of year		7,806,530	7,504,438
End of year		<u>\$8,114,157</u>	<u>\$7,806,530</u>

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

AND SUBSIDIARIES

NOTE TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

for the year ended December 31, 1966

Inventories are valued at the lower of cost (average or first-in, first-out) or net realizable value and are classified as follows:

	<u>1966</u>	<u>1965</u>
Finished goods and materials in process	\$2,356,359	\$2,199,621
Raw materials and supplies	3,281,762	2,450,663
	<u>\$5,638,121</u>	<u>\$4,650,284</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated statement of financial position of Canadian Refractories Limited and subsidiaries as at December 31, 1966 and the consolidated statements of current and retained income and of source and use of working funds for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements, when read in conjunction with the note thereto, present fairly the consolidated financial position of the companies as at December 31, 1966 and the consolidated results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, January 30, 1967

MCDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants

CANADIAN REFRAC TOIRES LIMITED

ET SES FILIALES

NOTE SE RAPPORTANT AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

pour l'exercice termine le 31 decembre 1966

Les stocks ont ete evalues au plus bas du coüt (coüt moyen ou determine selon la methode de l'epuisement
succesif: procede du premier entre, premier sorti) ou de la valeur nette probable de realisation et
comprennent ce qui suit:

	1966	1965
Produits finis et produits en cours	\$2,356,359	\$2,199,621
Matieres premieres et approvisionnements	3,281,762	2,450,663
	<u>\$5,638,121</u>	<u>\$4,650,284</u>

RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examine l'etat consolide de la situation financiere de Canadian Refractories Limited et ses filiales au 31 decembre 1966 et les etats consolides des benefices et des benefices non repartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice termine a cette date. Notre examen a porte une revue generale des procedes comptables et tels sondages des livres, pieces et autres documents a l'appui que nous avons consideres necessaires dans les circonstances.

A notre avis, les etats consolides ci-joints, compte tenu de la note s'y rapportant, presentent equita-
blement la situation financiere consolidee des compagnies au 31 decembre 1966 et les resultats consolides
de leurs operations pour l'exercice termine a cette date, conformement aux principes comptables genera-
lement reconnus, appliques de la meme maniere qu'au cours de l'exercice precedent.

Montréal, le 30 janvier 1967

McDONALD, CURRIE & Cie
Comptables agrées

CANADIAN REFRATORIES LIMITED

ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

		pour l'exercice terminé le 31 décembre	
		1966	1965
PROVENANCE			
Exploitation:			
Bénéfice net pour l'exercice	\$1,456,711	\$1,831,989	
Imputations n'exigeant pas de déboursés:			
Amortissement et épuisement	1,117,510	1,047,730	
Impôts sur le revenu reportés	337,633	266,079	
Intérêt minoritaire dans le bénéfice des filiales	58,915	47,758	
Intérêt minoritaire dans une filiale acquise	2,970,769	3,193,556	
au cours de l'exercice	49,084	—	
Coût net des immobilisations vendues	1,979	926	
	3,021,832	3,194,482	
UTILISATION			
Immobilisations et brevets d'invention acquis ou remplacés	1,588,168	1,982,046	
Diminution de l'intérêt minoritaire due à l'acquisition d'actions			
additionnelles d'une filiale	205,662	1,615	
Augmentation du compte à recevoir recouvrable après un an	12,865	108,729	
Impôt sur le revenu, spécial remboursable	107,510	—	
Dividendes sur actions	800,000	800,000	
	2,714,205	2,892,390	
FONDS DE ROULEMENT			
Augmentation nette au cours de l'exercice	307,627	302,092	
Au début de l'exercice	7,806,530	7,504,438	
A la fin de l'exercice	\$8,114,157	\$7,806,530	

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

	1965	1966	pour l'exercice terminé le 31 décembre	
BÉNÉFICE BRUT				
Ventes, contrats et revenus divers.	\$23,195,332	\$24,641,816	.	.
Revenus de placements.	85,615	41,267	.	.
COÛT				
Coût des produits vendus et des services rendus ainsi que des frais généraux d'administration, sauf pour les item suivants:	18,298,957	20,280,096	.	.
Amortissement et épuisement.	1,047,730	1,117,510	.	.
Jetons de présence des administrateurs	83,275	91,550	.	.
Intérêt minoritaire dans le bénéfice des filiales	47,758	58,915	.	.
Provision pour impôts sur le revenu	1,971,238	1,678,301	.	.
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE.	1,831,989	1,456,711	.	.
Dividendes, \$0.80 l'action	800,000	800,000	.	.
BÉNÉFICE NON RÉPARTI.	1,031,989	656,711	.	.
Solde au début de l'exercice	4,960,365	5,992,354	.	.
Solde à la fin de l'exercice	\$ 5,992,354	\$ 6,649,065	.	.

CANADIAN REFRACTORIES LIMITED

ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	1966	1965	au 31 décembre
FONDS DE ROULEMENT			
Disponibilités:			
Encaisse	\$ 668,239	\$ 314,138	
Valeurs négociables, au coût (valeur cotée: 1965—\$852,923).	851,535	—	
Comptes à recevoir	3,715,756	4,545,302	
Contrats en cours, au coût, moins facturation progressive	140,371	163,397	
Stocks (note)	4,650,284	5,638,121	
Frais payés d'avance	105,827	77,504	
Exigibilités:	10,132,012	10,738,462	
Comptes à payer et dépenses courues	1,262,980	1,168,581	
Montant dû à la compagnie mère	205,375	895,856	
Impôts sur le revenu	743,475	453,357	
Diverses taxes	113,652	106,511	
Fonds de roulement	2,325,482	2,624,305	
IMMOBILISATIONS			
Bâtiments, matériel et outillage, au coût	19,859,073	21,321,991	
Amortissement accumulé	14,957,519	16,016,997	
Terrain, réserves de minéral et de bois, au coût,	426,293	443,340	
moins épuisement de \$305,166 (1965—\$301,212)	5,327,847	5,748,334	
DIVERS ACTIFS			
Comptes à recevoir recouvrables après un an	108,729	121,594	
Impôts sur le revenu spécial remboursable	—	107,510	
Brevets, au coût	—	74,216	
Placement en actions d'une compagnie affiliée, au coût	40,000	40,000	
Frais reportés	10,403	24,463	
Excédent du prix d'acquisition d'une filiale sur l'avoir des actionnaires, moins amortissement	167,173	127,089	
Total du Fonds de roulement, des immobilisations et des divers actifs	326,305	494,872	
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	13,460,682	14,357,363	
Actif net dans lequel est investi l'avoir des actionnaires	13,096,713	13,655,761	
MOINS: INTÉRÊT MINORITAIRE DES ACTIONNAIRES dans les filiales	1,154,359	1,056,696	
AVOIR DES ACTIONNAIRES DE LA COMPAGNIE.	<u>\$11,942,354</u>	<u>\$12,599,065</u>	
FORME DE:			
Capital-actions			
Autorisé:			
1,400,000 actions ordinaires sans valeur au pair			
ou nominale			
Emis et entièrement versé:			
1,000,000 d'actions	\$ 5,950,000	\$ 5,950,000	
Bénéfices non répartis	5,992,354	6,649,065	
	<u>\$11,942,354</u>	<u>\$12,599,065</u>	

Signé au nom du Conseil

un administrateur, JAMES W. CRAIG
un administrateur, J. M. BREEN

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux Actionnaires de la Canadian Refractories Limited

Vos administrateurs ont le plaisir de vous soumettre le rapport annuel de la Compagnie et les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966 ainsi que le rapport des vérificateurs y afférent.

Le montant des ventes des produits et des services rendus a atteint un nouveau sommet. Les ventes, au montant de \$24,641,816, ont dépassé le chiffre record de l'exercice précédent de 6%. On a obtenu un plus grand volume de travaux de maçonnerie et de ciment projeté. Les travaux les plus importants ont porté sur les fours à ciment Portland, les fours à chaux de l'industrie du papier, les fours métallurgiques pour l'acier et le titane, les fours servant à la fabrication des contenants en verre et sur d'importants contrats dans le domaine des métaux de base. Les exportations de produits réfractaires ont, une fois de plus, été effectuées à un rythme rapide d'envoi dans 38 pays du monde libre. Par contre, les grèves et menaces de grèves aux usines de la plupart de vos plus importants clients canadiens ont réduit les livraisons de la Compagnie, et des difficultés semblables dans le secteur des transports ont aussi eu des répercussions en ce sens. On a constaté une baisse dans la construction en Colombie-Britannique, à la suite de grèves prolongées en divers corps de métiers. Même si on avait terminé les plus importants travaux dans les municipalités de cette province, la diminution des ventes des tuyaux d'égoût qui s'ensuivit a été compensée par l'augmentation des ventes des produits réfractaires et de la brique de finition.

On ne pouvait pas améliorer la situation en augmentant les prix des produits fabriqués, et un pourcentage plus important du volume des ventes a été réalisé à des marges de profit moins grandes. Le contrat de travail portant sur vos usines de Kilmar et Marelan, au Québec, a expiré le 8 avril et a été renouvelé pour une période de trois ans à des conditions semblables à celles des accords du même ordre conclus dans la province. Ces influences défavorables ajoutées à de nombreuses autres exercées sur l'ensemble de vos compagnies ont été la cause d'une baisse du montant du bénéfice à \$1,456,711 ou à \$1.46 par action en comparaison avec \$1.83 en 1965. Cependant, la provenance des fonds de l'exploitation n'a diminué que de 7%.

La dépense d'amortissement et d'épuisement s'est chiffrée à \$1,117,510. Les additions aux immobilisations au cours de l'année se sont chiffrées à \$1,588,168 dont la plus grande partie a été attribuée au troisième four-tunnel de Marelan et à son équipement, à la nouvelle usine de fabrication de divers genres de briques réfractaires plastiques à Kilmar, et à une installation électrique de roulage souterrain de la pierre, plus robuste, en remplacement d'une locomotive mue par des accumulateurs et des wagonnets de faible capacité, à votre usine de Kilmar. Ce remplacement a déjà abaissé le coût du minerai. Le nouveau four-tunnel a été installé et mis en service en mai, mais à cause principalement des difficultés causées par les grèves aux usines des clients, ce four ne produit les nouveaux genres de briques réfractaires "liées directement" que depuis octobre. Les frais de rodage ont été considérables et on tirera plein avantage de ce nouveau four en 1967 et dans les années à venir. Présentement, on ne prévoit aucune dépense importante en immobilisations pour 1967.

Votre Compagnie a exercé son droit d'option sur une nouvelle tranche de 9% du capital-actions en circulation de Clayburn-Harbison Ltd., portant ainsi à 60% sa participation dans cette compagnie. Vers la fin de l'année, elle a acquis une participation majoritaire dans la Sesame Machines & Tapes Limited. Cette dernière est une petite compagnie qui a mis au point le ruban "rip-strip" et des distributrices automatiques de rubans qui, à l'origine, ne servaient que dans l'industrie des boîtes de carton. Votre filiale, la Wedco (Canada) Limited, a produit un volume considérable de métal enduit de plastique organique et peut en produire davantage.

Nous prévoyons que les bénéfices, pour le premier trimestre de 1967, seront affectés, dans une certaine mesure, par la baisse actuelle de la production canadienne de l'acier. Pour le reste, les conditions du marché favorisent la vente des produits et des services de votre Compagnie.

Vos administrateurs désirent rendre hommage à tous leurs employés pour leur travail soutenu et efficace au cours de l'année.

Au nom du Conseil d'administration,
le président,
JAMES W. CRAIG

CONSEIL D'ADMINISTRATION:

Montréal	E. G. BAKER
Montréal	J. M. BREEN
Montréal	L. H. T. CLEGG
Montréal	JAMES W. CRAIG
Montréal	A. C. JENSEN
Montréal	R. LETOURNEAU, C.R.
Montréal	N. P. PITT
Montréal	T. F. RAHILLY
Pittsburgh	C. A. TATE
Pittsburgh	A. BRENT WILSON

DIRECTION:

<i>Président du conseil</i>	N. P. PITT
<i>Président et premier exécutif</i>	JAMES W. CRAIG
<i>Vice-président</i>	A. BRENT WILSON
<i>Trésorier</i>	R. G. AITKEN
<i>Secrétaire</i>	ALEXANDER BRYSON
<i>Secrétaire adjoint et trésorier adjoint</i>	J. H. GRIERSON



BUREAU-CHEF:

540, Edifice Canada Cement, Montréal, P.Q.

AGENTS DE TRANSFERT
ET RÉGISTRAIRES:

The Royal Trust Company—
Montréal, Toronto, Halifax, Vancouver

VÉRIFICATEURS:

McDonald, Currie & Co.

CONSEIL LÉGAL:

Cate, Ogilvy, Bishop, Cope,
Porteous & Hansard, Montréal

FILIALES:

Clayburn-Harbison Ltd.
Canadian Refractories Construction Limited

Sesame Machines & Tapes Limited
Western Refractories Limited

Wedco (Canada) Limited

USINES:

Kilmair et Marelan, Québec,
Abbotsford et Kilgord, Colombie Britannique

BUREAUX DE VENTE:

Montréal, Ottawa, Toronto, Hamilton,
Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver



EXTRACTION MINIÈRE • RECHERCHES • FABRICATION

Rapport Annuel 1966

